SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 29 DE OCTUBRE DE 2006 AÑO 16 Nº865



INFORME ESPECIAL Los cambios accionarios de Repsol

Fuego cruzado

El desembarco de la constructora Sacyr-Vallehermoso como principal accionista de la petrolera tiene impacto en la estructura de poder empresario en España, pero también en la Argentina. El gobierno socialista de José Luis Rodríguez Zapatero busca defender sus compañías energéticas (Repsol-YPF, Iberdrola, Gas Natural y Endesa), asediadas por las mayores firmas petroleras y eléctricas mundiales. Un cambio de escenario que afectará a todo el sector argentino, pero sin participación local en los ámbitos de decisión.

Télam

Sumacero

el Libro

EL REDISEÑO DE AMERICA LATINA
ALCA, Mercosur y ALBA
Claudio Katz
Ediciones Luxemburg



El libro analiza cómo remodelan el mapa de América latina los distintos proyectos de integración regional, poniendo en relación esas iniciativas con la reestructuración capitalista, las presiones imperialistas y los intereses de las clases dominantes locales. Se focaliza en los convenios bilaterales con Estados Unidos que reflotan el ALCA, en el futuro del Mercosur y en la incipiente Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA) que impulsa el presidente venezolano Hugo Chávez.

EL CHISTE

Un abogado y una rubia están en asientos contiguos en un vuelo a Nueva York. El abogado le propone jugar un juego. Ella declina la oferta, pero él insiste:
–El juego es fácil: te hago una pregunta y si no sabés la respuesta me pagás; luego preguntás vos y si no sé te pago.
Ella dice que no e intenta conciliar el sueño, pero el abogado mejora la oferta:
–¿Qué tal si cuando yo pierdo pago 500 dólares y cuando vos perdés sólo 5?
Temiendo que el tormento no tuviera fin, la rubia acepta. El abogado hace la primera pregunta:
–¿Cuál es la distancia entre la Tierra y la Luna?
La rubia no contesta y le da 5 dólares. Luego pregunta ella:
–¿Qué sube una montaña con tres piernas y baja con cuatro?
El abogado la mira perplejo. Saca su computadora portátil y rastrea por Internet. Luego de más de una hora buscando, se da por vencido. Despierta a la rubia y le entrega 500 dólares. La rubia toma el dinero y se da vuelta para seguir durmiendo. El abogado, indignado, le pregunta:
–¿Cuál era la respuesta?
Entonces la rubia le da un billete de 5 dólares.

Cursos & maestríaS

Está abierta la inscripción para el Ciclo 2007/2008 de la *Maestría en Economía Política*, adscripta al doctorado en Ciencias Sociales de Flacso. El primer cierre de inscripción es el 7 de diciembre de 2006. Informes: Ayacucho 551. Teléfono: 5238-9384 / 5238-9371. Email: *maestriaep@flacso.org.ar*

la Posta

El trayecto **Madrid-Barcelona** se ha convertido en la ruta aérea más activa del mundo, por delante de San Pablo-Río de Janeiro, según reveló la empresa de información global sobre viajes y transportes OAG. Sólo Iberia tiene una frecuencia de 60 vuelos diarios (sin reservas de plazas) más unos 25 adicionales con posibilidad de reserva y más los vuelos que proceden o continúan viaje de América y enlazan ambas ciudades. Estados Unidos, en cambio, domina las rutas que transitan los aviones de las aerolíneas de bajo costo, siendo la más utilizada la que une las ciudades estadounidenses de Dallas y Houston.

Más Cursos & seminarioS

La Universidad Nacional de Luján invita a los dos seminarios sobre Piero Sraffa que se dictarán en su sede Capital, Ecuador 873, y que estarán a cargo de Franklin Serrano, economista del Instituto de Economía de la Universidad Federal de Río de Janeiro. El primer seminario será el miércoles 1º de noviembre a las 19 y será sobre *La interpretación sraffiana de Marx*. El segundo, programado para el lunes 6, versará sobre *Intereses, dinámica de la inflación y el supermultiplicador sraffiano.*

Ranking

Cuatro ruedas

Participación por marcas en el mercado de automóviles, agosto 2006

Volkswagen	21,1%
Ford	14,0%
Chevrolet	13,7%
Renault	10,9%
Fiat	9,5%
Peugeot	9,1%
Toyota	5,6%
Citroën	3,1%
Mercedes Benz	2,4%
Suzuki	2,4%

Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de Argentina.



42.7 por ciento de los adolescentes de entre 14 y 18 años son usuarios de **celulares** en Latinoamérica. El dato forma parte de un estudio publicado por la consultora LatinPanel donde se destaca que Colombia encabeza el ranking con una penetración de 62,9 por ciento, mientras que Argentina se encuentra por debajo del promedio con un 36,9 por ciento.

EL ACERTIJO

Escribir el número 100 empleando cinco cifras iguales. Estas sólo podrán estar separadas por los signos matemáticos **+, -, x, : y ( )**.

Respuesta:
111 - 11 = 100
33 x 3 + (3:3) = 100
5x5x5 - 5x5 = 100
(5+5+5+5) x 5 = 100

el Dato

Francia sancionó hace algunos meses una Ley de Igualdad de Oportunidades que contempla la elección de personal a través de un **curriculum vitae** anónimo para combatir las discriminaciones en el acceso al mercado laboral. La medida es obligatoria para las empresas de más de 50 empleados, pero en una encuesta realizada por el diario económico *La Tribune* a 300 compañías, el 55 por ciento de los empresarios se manifestó en contra de esa herramienta.

Convenio

Banco Macro suscribió con el Fondo de Garantía de Buenos Aires un convenio dirigido a la expansión del financiamiento para las pequeñas y medianas empresas de la provincia, las que podrán acceder a los **créditos** con tasas preferenciales que oscilan entre 2 y 5 puntos menos que el interés aplicado por los bancos para créditos convencionales. El convenio lleva la firma de la ministra de la Producción, Débora Giorgi, y del titular del Banco Macro, Jorge Brito.

Fuego...

Por Raúl Dellatorre

En territorio ibérico se define en estos días el futuro del control energético en la Argentina. La puja que se abre en Europa entre empresas de distinto origen por capturar porciones dominantes del negocio energético dejan entrever un escenario al que el país no podrá ser ajeno: el petróleo, el gas y la electricidad que se produce y consume en el país también serán un espacio de disputa entre las mayores empresas del mundo. Si el gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero logra concretar su sueño de conformar un holding energético entre sus empresas "insignia" del sector, ello tendrá el efecto de concentrar en una única mano el control de buena parte de los negocios del área en la Argentina. Pero si el mandatario español pierde la batalla frente a grupos de otros orígenes que se relamen a las puertas de Repsol, Endesa y Gas Natural, también habrá consecuencias; nuevos y poderosos actores tendrán la puerta abierta para tallar en las importantes participaciones que dichas empresas tienen en el país. Una enseñanza, por lo pronto, podrán sacar los políticos con aspiraciones de estadista en la Argentina, cualquiera sea la resolución de la disputa: la energía, como sector estratégico, es una cuestión de Estado, y conservar las empresas clave en esa actividad en manos de quienes compartan el interés nacional no es un tema menor. Así lo hace hoy España, y lo hicieron en su momento Francia, Alemania, Italia y Gran Bretaña.

"Si estos grupos de la construcción que avanzan en el terreno de las empresas energéticas están alineados con el gobierno de Rodríguez Zapatero, como se dice, para Argentina nada debería cambiar, dada la afinidad actual entre ambos gobiernos", sugirió una fuente argentina del sector, tomando en cuenta las noticias recientes sobre la entrada de Sacyr Vallehermoso al capital de Repsol YPF y del grupo Acciona en el paquete de Endesa. Es más, en el caso de la petrolera, se asegura que el sentido de "operación amistosa" entre el grupo entrante y el actual controlante, La Caixa, garantiza que el management seguirá en manos de este grupo financiero catalán, también de reconocida afinidad con el socialismo de Rodríguez Zapatero.

> **Fundamental:** Aun con perspectivas de estancamiento en la producción, Argentina sigue siendo un activo petrolero y gasífero fundamental para España.

¿Cambiaría la política de Repsol en la Argentina, en caso de un cambio en su composición accionaria que coloque a Sacyr por encima de La Caixa? Por las razones políticas expuestas, los analistas locales sugieren que no. Incluso, fuentes de la propia petrolera coinciden en Buenos Aires y en Madrid en que la constructora liderada por Luis del Rivero no tiene intención alguna de ocuparse de la gestión de Repsol.

Sin embargo, otras versiones, surgidas de círculos financieros madrileños, señalan que no sería de extrañar que La Caixa se vea obligada a disminuir sus participaciones en empresas industriales (Repsol y Gas Natural, principalmente) por las condiciones que le imponen las normas

LUIS DEL RIVERO Y JUAN ABELLO

Las nuevas caras

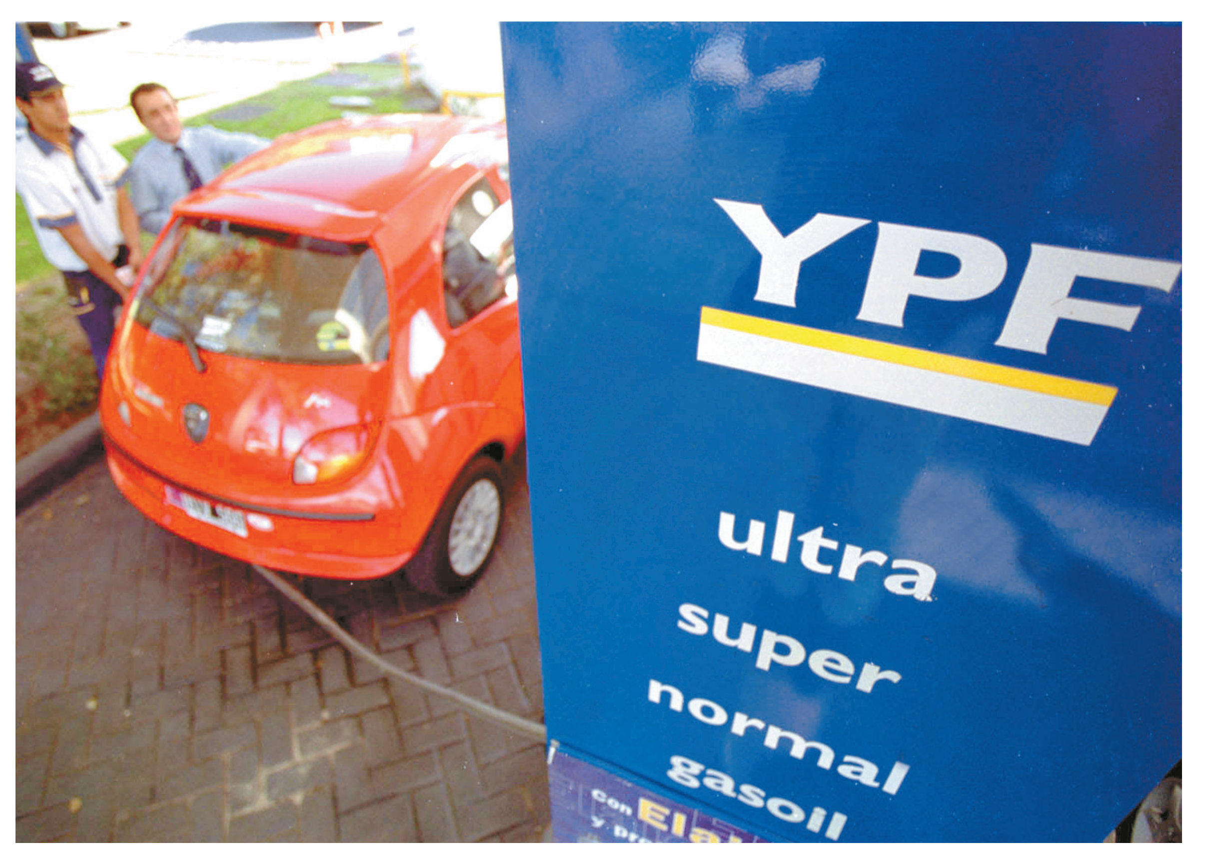
Por R. D.

Los dos flamantes miembros del Consejo de Administración de Repsol YPF, Luis del Rivero y Juan Abelló, comparten más que este destino común. Junto a José María Loureda, conforman el trío que creó Sacyr como constructora y luego la proyectaron al comprar y absorber la empresa inmobiliaria Vallehermoso. Entre los tres, con sus tenencias individuales, controlan el 37 por ciento del capital de Sacyr Vallehermoso.

Del Rivero y Abelló compartieron, además, asientos como vicepresidentes del Real Madrid, acompañando la presidencia de otro personaje de la construcción, Florentino Pérez, hasta el año pasado. Aunque mientras a Del Rivero se lo solía ver en el palco oficial del Santiago Bernabeu, rara vez Abelló se contaba entre los concurrentes.

La otra diferencia de origen es que mientras Del Rivero sólo heredó de su padre, coronel del Aire, un par de trajes y una palmada de aliento cuando se recibió de ingeniero, a Juan Abelló le tocó disfrutar de una suculenta herencia cuando la familia vendió el laboratorio que llevaba su apellido a uno de los emporios mundiales del rubro. Allí empezó a desarrollar su carrera como financista, primero como socio de Mario Conde, del que supo despegarse antes que estallara el escándalo del Banesto. Y luego incursionando en el negocio de las concesiones telefónicas, donde se dice que hizo una fuerte diferencia a favor.

De muy buena relación con Emilio Botín, líder del Banco Santander, Abelló es reputado como un financista de peso. Pero, sin duda, es Del Rivero el más hábil y ambicioso operador de los negocios económicos y, ahora, políticos del grupo. Aun cuando haya fracasado, un par de años atrás, en conquistar el control del BBVA al intentar desplazar a Francisco González, presuntamente en contacto con los intereses del gobierno. La operación fracasó, pero la compra y venta de acciones para intentarlo le dejó, una vez más, una más que interesante ganancia.



de Basilea (de supervisión y solvencia bancaria para todas las entidades financieras), como ya lo hizo el Banco BBVA. Desde ese punto de vista, la entrada en acción de las constructoras debería interpretarse como una operación de reemplazo en la gestión de las empresas "insignia" para el gobierno español. En ese caso sí habría que empezar a evaluar la posibilidad de un cambio en el gerenciamiento de las empresas. No sería ajeno a las mismas motivaciones que el Banco Santander (otro afín a los socialistas) esté cediendo sus participaciones accionarias en favor de las constructoras y pase a ocupar el rol, más adecuado a las normas mencionadas, de financiador de estas y otras ambiciosas operaciones de captura de activos.

Aun con perspectivas de estancamiento en la producción, Argentina sigue siendo un activo petrolero y gasífero fundamental para España. Constituye el 50 por ciento de las reservas contabilizadas por Repsol YPF, irremplazables desde todo punto de vista: no está en condiciones de obtener recursos equivalentes en ninguna zona concesionada en exploración que tenga en el resto del mundo, ni hay disponibles activos semejantes en venta en condiciones accesibles para la petrolera española. Bajo control de La Caixa o de Sacyr, la política de preservación de activos argentinos será la misma, en cuanto a preservar el recurso. Por la propia sobrevivencia de Repsol.

Por las mismas razones, los activos de Repsol en Argentina son apetecibles para las petroleras mayores (la española es la mayor entre las medianas, pero no llega a calificar como "grande"). De allí la preocupación de la compañía, y del gobierno español, de protegerla de eventuales embates hostiles para comprar sus acciones. Limitada La Caixa, otros actores toman la tarea de blindar paredes y techos.

La estrategia del gobierno español de sumar en un solo bloque a la petrolera, la gasífera y las eléctricas se asemeja, más que a un blindaje, a la de armar una fortaleza. Desde afuera, las grandes petroleras norteamericanas (Texaco, Exxon) y europeas (British Petroleum, Shell) y alguna energética alemana (E.ON) preparan su artillería para el ataque. Desde Argentina, las centrales térmicas e hidroeléctricas, las distribuidoras eléctrica y gasífera y la petrolera en manos de las empresas españolas involucradas esperan la definición de la batalla para conocer su suerte futura. Autoridades, reguladores, políticos y otros actores argentinos con supuesto papel protagónico en la cuestión siguen el tema sentados frente a la pantalla, esperando el próximo capítulo. C

Energía
control

- En España se define en estos días el futuro del control energético en la Argentina.
- La puja que se abre en Europa entre empresas de distinto origen por capturar porciones dominantes del negocio energético dejan entrever un escenario al que el país no podrá ser ajeno.
- El petróleo, el gas y la electricidad que se produce y consume en el país también serán un espacio de disputa entre las mayores empresas del mundo.
- El gobierno de Rodríguez Zapatero quiere conformar un holding energético. Tendría el efecto de concentrar en una única mano el control de buena parte de los negocios del área en la Argentina.
- Si no lo logra, Repsol, Endesa y Gas Natural tendrían nuevos y poderosos actores de EE.UU. y europeos.
- La energía es una cuestión de Estado.

CASH EN ESPAÑA

LA ESTRATEGIA DEL GOBIERNO ESPAÑOL

El sueño del gigante energético


Luis del Rivero, titular de Sacyr-Vallehermoso.

POR OSCAR GUISONI
DESDE MADRID

Cuando José Luis Rodríguez Zapatero llegó al poder en marzo de 2004 tenía en carpeta un ambicioso plan para facilitar desde el gobierno la construcción de un poderoso grupo energético español, capaz de competir a nivel mundial con los gigantes del ramo y ahuyentar el fantasma de la posible compra por parte de la competencia extranjera de alguna de las compañías claves del sector, como Repsol YPF, Endesa, Iberdrola o Gas Natural. Ni él ni su ministro de Economía, Pedro Solbes, imaginaron nunca la tormenta política y económica que estaban a punto de desatar. Dos años y medio después, el proyecto aún está en pie. Aunque la batalla que se libra en torno de él se ha vuelto feroz y nadie sabe muy bien si Zapatero y el grupo de poderosos empresarios crecidos a la luz del boom inmobiliario que lo arropan lograrán cumplir con su ambicioso objetivo. La compra del 9,2 por ciento de Repsol YPF por parte de la constructora Sacyr-Vallehermoso y luego la declaración de querer elevar ese porcentaje hasta el 20 por ciento es el último episodio de una saga que tendrá profundas consecuencias para la mayoría de los países latinoamericanos en los que operan capitales de origen español vinculados al mercado energético.

El plan comenzó a hacerse visible en septiembre de 2005, cuando Gas Natural lanzó una OPA hostil contra la eléctrica Endesa. Apenas conocida la noticia, el opositor Partido Popular armó un gran escándalo, alegando que se estaba rompiendo la "doctrina Rato", en referencia a la política fomentada por el ex ministro de Economía de José María Aznar y actual director del FMI, Rodrigo Rato, que nunca fue partidario de que existiera un grupo energético gigante argumentando que de ese modo se fomentaba la competencia y se evitaban los monopolios.

A los pocos días fue quedando claro que la cuestión de fondo que tanto molestaba al PP estaba relacionada con el hecho de que el mayor accionista de Gas Natural es La Caixa de Cataluña, entidad financiera con fuerte participación del Estado y muy influida por el nacionalismo catalán. La derecha española desconfía de las excelentes relaciones que los socialistas tienen con la burguesía catalana y vasca desde los tiempos de la Guerra Civil (1936-39), cuando estos sectores sociales optaron por la República, mientras el empresariado españolista se inclinaba por el fascismo franquista. El PP emprendió una dura campaña a través de sus medios de comunicación afines (el periódico *El Mundo* y la cadena radial COPE, propiedad del Episcopado) con el objetivo de asustar a la población bajo la consigna de que los catalanes pretendían monopolizar el mercado energético nacional.

La derecha argumentaba que sólo con el beneplácito de los socialistas que gobiernan en Madrid era posible que Gas Natural, cuya capitalización en bolsa es de 12.800 millones de euros, intentara comprar a Endesa que vale 35.500 millones. El mayor accionista de Endesa, Caja Madrid (otra entidad financiera con fuerte presencia política, influida por el PP que gobierna la comunidad autónoma de Madrid), propietaria de 9,9 por ciento de su paquete accionario, puso el grito en el cielo y llevó el tema ante la Justicia alegando incluso cuestiones de índole constitucional para oponerse a la OPA.

Cuando la batalla parecía estar decidida a favor de Gas Natural, los dirigentes de Caja Madrid decidieron poner en marcha conversaciones secretas con el gigante alemán E.ON, la mayor empresa eléctrica del mundo, con una facturación anual de 56.400 millones de euros, con el objetivo de que ésta comprara una parte del paquete accionario de Endesa, suficiente como para bloquear la OPA hostil de la gasista.

Pero el tiro les salió por la culata. Los alemanes descubrieron una joya que hasta el momento no habían visto y, puestos a invertir, lanzaron una contra OPA por la totalidad de la empresa. A Zapatero la noticia le cayó como un balde de agua fría. Mientras el gobierno se lanzaba a ponerle todo tipo de trabas a la entrada de E.ON en el negocio eléctrico local, lo que desató las iras de la comisaria europea de la Competencia, Neelie Kroes, los hombres allegados al ministro de Economía, Pedro Solbes, salieron a buscar en el mercado español alguien con suficiente cantidad de dinero fresco para que pudiera entrar en Endesa y así bloquear la contra OPA alemana.

Y si hay alguien que reúne esas condiciones en la España actual son las compañías constructoras. Así fue como apareció en escena Acciona, propiedad de la familia Entrecanales, quien compró por sorpresa el pasado mes el 10 por ciento del paquete accionario de Endesa, al tiempo que anunciaba que no se detendría hasta llegar al 24,9 por ciento. Una auténtica minoría de bloqueo.

La movida de Acciona no pasó desapercibida al resto del sector de la construcción al tiempo que tranquilizó a la clase política sin excepciones. Los rumores acerca del destino que las cinco grandes empresas del ramo (Acciona, ACS, Ferrovial, Sacyr-Vallehermoso y FCC) le estaban por dar a su enorme liquidez, fruto del boom inmobiliario del último quinquenio, agitaban desde hace un año los pasillos de la Bolsa de Madrid. Días después de la entrada de Acciona en Endesa, ACS decidió seguirle los pasos y el 26 de septiembre compró el 10 por ciento del paquete accionario de Iberdrola, la segunda compañía eléctrica del país, valorada en 31.800 millones de euros.

La operación de compra de hasta el 20 por ciento de Repsol por parte de Sacyr-Vallehermoso se enmarca dentro de este contexto, aunque los analistas sostienen que el juego aún permanece abierto y es de esperar que en las próximas semanas haya más noticias en el ámbito del convulsionado mercado energético español.

Mientras tanto, el sueño de Zapatero continúa inconcluso, aunque comienza a vislumbrarse en el horizonte su posible realización. Por un lado, la previsible creación de un consorcio que una Gas Natural, Endesa y Acciona (habría que ver qué papel juega E.ON en el asunto, que todavía no ha desistido de su OPA) daría lugar al nacimiento del tercer grupo mundial de servicios, sólo por detrás de la compañía alemana y de la italiana ENI, y la primera en el área latinoamericana con más de 30 millones de clientes y activos superiores a los 62.000 millones de euros. En este paquete también entraría Repsol, que tiene el 30 por ciento de las acciones de Gas Natural. Si la que triunfa es E.ON, la compañía alemana pasaría a ocupar un lugar relevante en América latina, un mercado en el que hasta el momento no tiene presencia alguna.

Por otra parte, la conformación de un polo Iberdrola-ACS y Unión Fenosa (la constructora tiene el 35 del paquete accionario de la tercera eléctrica española) daría lugar a la creación de un grupo potente, con una facturación de 18.000 millones de euros al año y valorado en Bolsa en 42.520 millones de euros.

Cualquiera fuere el resultado, está claro que América latina tendrá que lidiar en un futuro próximo con grupos españoles vinculados al sector energético más fuertes que los que operan individualmente ahora en la región. Esto supondrá un mayor poder de negociación por parte de las empresas y un debilitamiento de los estados nacionales a la hora de ponerles coto a sus ansias de beneficios. El sueño de Zapatero puede transformarse así en una futura pesadilla latinoamericana. C

CONTADO

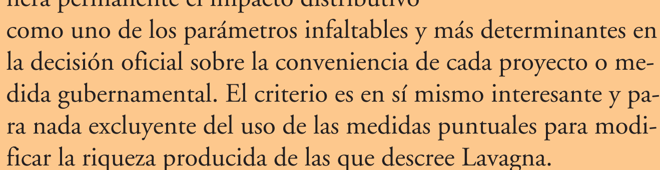
Represiones perversas

Por Marcelo Zlotogwiazda

En el informe sobre la Argentina que el banco de inversión Morgan Stanley difundió el martes pasado, aparece un llamado de atención sobre la inflación reprimida que genera la política de precios que comandan la ministra Felisa Miceli y el secretario Guillermo Moreno. Los analistas Luis Arcentales y Daniel Volberg señalan: "La conjunción de costos crecientes y controles de precios han creado cierta preocupación acerca de la sustentabilidad de esa política. Dado que los empresarios están siendo forzados a absorber los mayores costos achicando márgenes de ganancia, la inflación está reprimida de manera temporaria, y claramente no es una política viable para el largo plazo". Sin embargo, y a pesar de que se manifiestan doctrinariamente en desacuerdo con interferir el mercado mediante controles, los economistas del banco reconocen que la inflación reprimida "es relativamente pequeña" (calculan un 5 por ciento para todo 2006 por sobre el 10 por ciento que registraría el Indec), y por ende sostienen que "es una estrategia de fácil sostenimiento para lo que resta del año y para el 2007". El informe pronostica para el año próximo un crecimiento del 7 por ciento en el Producto Bruto y una inflación del 10,6 por ciento.

Los que no profesan el dogmatismo libremercadista y saben que la historia argentina es prolífica en experiencias que demuestran que la inflación perjudica mucho más a los asalariados y a los sectores medios y bajos que a las franjas superiores de la pirámide social, en principio entienden que los esfuerzos tendientes a evitar desbordes de precios apuntan generalmente a favor de la equidad distributiva, y que llegado el caso es necesario apelar a controles o presionar acuerdos como los que ha venido realizando este gobierno de manera exitosa, a juzgar por los resultados y por evaluaciones como la citada anteriormente. Sin embargo, no es menos dogmático creer que todo control de precios es positivo.

Roberto Lavagna presentó días atrás un esbozo de lo que sería su plataforma de gobierno en caso de que finalmente se decida a competir, y en varios de los temas que considera de agenda prioritaria brindó medidas de acción concretas. No fue el caso de la desigualdad social, que figuraba entre los problemas a mejorar con mayor urgencia pero sin mayor detalle sobre cómo hacerlo. Cuando se le preguntó al respecto, el ex ministro respondió que la redistribución de ingresos no debe realizarse con políticas específicas, sino tomando en cuenta de manera permanente el impacto distributivo como uno de los parámetros infaltables y más determinantes en la decisión oficial sobre la conveniencia de cada proyecto o medida gubernamental. El criterio es en sí mismo interesante y para nada excluyente del uso de las medidas puntuales para modificar la riqueza producida de las que descree Lavagna.



Dejando de lado esta última discrepancia con el dubitativo candidato, resulta interesante aplicar su criterio a la última medida de represión de aumentos con que el gobierno enfrentó a las empresas de medicina prepaga. Sin pasar por alto la obscenidad oligópolica de anunciar aumentos conjuntos en conferencia de prensa, lo segundo a señalar es que los afectados están casi todos dentro del 10 por ciento de la población de mayor poder adquisitivo, con lo cual no parece ser una represión inflacionaria que ayude a los más necesitados. Cabe tener en cuenta, además, que el beneficio de mantenerle el precio a la clientela de las prepagas en alguna medida perjudica a los dueños de la salud privada, pero en medida quizá mayor lo hace con los proveedores, los médicos y los empleados de esas empresas. En términos de distribución del ingreso, el saldo neto del congelamiento difícilmente sea progresivo.

Si se los analiza con el mismo criterio propuesto por Lavagna, los congelamientos indiscriminados de las tarifas residenciales de electricidad, gas y agua tampoco contribuyen a una más justa distribución. El 26 de marzo pasado se dijo en esta columna: "Un coqueto departamento de casi cien metros cuadrados en la paqueta zona de Recoleta paga por bimestre 35 pesos por el servicio de agua, cloaca y saneamiento; es decir, alrededor de 50 centavos por día. No es un caso aislado. Siete de cada diez clientes que tenía Aguas Argentinas paga medio peso diario. Algo más, pero no mucho, figura en la boleta que llega a una casa de 250 metros cuadrados con pileta en el barrio acomodado de Núñez: 83 pesos netos de impuestos; o sea 1,40 por día". Desde entonces, la situación no ha cambiado en nada. Y seguramente los dueños del departamento de Recoleta y de la casa en Núñez tienen medicina privada y se alegraron con el empeño del Gobierno en reprimir el aumento.

Capitales destino

- El flujo de inversiones extranjeras hacia Uruguay creció un llamativo 180 por ciento desde comienzos de la década del noventa.
- El Mercosur no tiene una norma que condicione la política de subsidios con que cada nación puede tentar a los inversores externos.
- Tampoco reglas que impongan normas medioambientales comunes.
- Hasta 1998, Argentina fue un imán poderoso para los capitales externos, en gran medida atraídos por las privatizaciones.

AFP



El Mercosur carece de un Protocolo de Inversiones para limitar subsidios.

FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS AL MERCOSUR

Espejito, espejito

POR CLEDIS CANDELARESI

Los cuatro principales socios del bloque regional atraen con políticas diferentes al capital extranjero. Uruguay ha sido el destino que creció más en las dos últimas décadas.

El dato es revelador. En lo que va de esta década y la pasada, el flujo de inversiones extranjeras hacia Uruguay creció un llamativo 180 por ciento, superando con creces la fortuna que tuvo Brasil, que en la comparación de esos dos períodos casi consiguió duplicar la succión de capitales foráneos hacia su territorio. En ese cotejo, Argentina y Paraguay surgen como nítidos perdedores, con un retroceso del 36 por ciento y casi el 50, respectivamente. Una diferencia que pone de manifiesto otra de las tensiones internas que fracturan el Mercosur: la disputa por las inversiones.

Esa puja se da de hecho y sin que exista un marco legal para dirimir eventuales conflictos que pudieran suscitarse por estas cuestiones, tan irritantes como los que recurrentemente se plantean en el terreno comercial. El Mercosur no tiene un protocolo de inversiones que, entre otras cuestiones, condicione la política de subsidios con que cada nación puede tentar a los inversores externos y que, de paso, imponga normas medioambientales comunes. Algo que le hubiera dado un marco diferente a la actual disputa por las papeleras que quieren radicarse a orillas del río Uruguay.

Sobre esta base es comprensible que hacia el interior del bloque la Inversión Extranjera Directa se oriente de manera diferente. Según surge de los datos recopilados por la Unctad y la Cepal, en la última década Brasil ganó claramente posiciones en detrimento de la Argentina, que en 1991 capturaba el 41,1 por ciento de los capitales llegados a la región, contra el pobre 23 por ciento actual. El país vecino, en tanto, subió del 54 al 75 por ciento, liderando claramente el ranking.

La magnitud de su mercado y la atractiva política de subvenciones estatales de la nación administrada por Lula da Silva justifican gran parte del fenómeno. Entre 1995 y 2004 ganó una notoria participación en el interior del bloque como imán para los capitales, fundamentalmente en detrimento de la Argentina. En ese último año recepcionó casi el 80 por ciento de las inversiones que llegaron al país.

Menos obvia es la explicación respecto al favorable derrotero que vivió Uruguay que, si bien tiene una porción minúscula de la IED total que llega a esta región del mundo, pudo acrecentarla en términos proporcionales. "Tiene regulaciones estables y una política a largo plazo como el plan forestal, base para la instalación de las papeleras que dieron origen a la disputa actual", opinó ante **Cash** el consultor y ex titular de Industria, Dante Sica, para quien esa permanencia de normas marca una diferencia clave que Buenos Aires debería atender. Es más, cuando se concrete la instalación de las pasteras, la nación gobernada por Tabaré Vázquez ganaría un mejor posicionamiento estadístico.

Hasta 1998, Argentina fue una imán poderoso para los capitales externos, en gran medida atraídos por las privatizaciones. Pero esa buena performance se hizo trizas a partir de las sucesivas crisis de su principal socio (devaluación de 1999), y la propia, con alguna singularidad. A principios del 2000 todos los países del Mercosur sufrieron la pérdida de ingreso de capitales. Pero mientras a partir del 2004 el resto empezó una recuperación notoria, la suerte local fue otra.

Los 4662 millones de dólares de IED que el año pasado llegaron a la Argentina desde otros países –incluido Brasil– indican una notoria mejoría respecto al año anterior. Pero resultan magros en relación al pico de casi 18 mil millones que el país logró capturar en años anteriores, con el anzuelo de las privatizaciones y el aliento de los tratados bilaterales de inversión firmados la década pasada, que dieron a los inversores una serie de prerrogativas contundentes, incluyendo la posibilidad de dirimir tribunales del exterior cualquier controversia generada aquí.

Esos seductores acuerdos internacionales, sin embargo, no parecen resultar hoy suficientes para posicionar bien a la Argentina en la pugna por los dólares. Los que llegan tienen como destino prioritario la compra de activos, más que la creación de capital, y están fundamentalmente orientados a los lucrativos sectores de los agronegocios, turismo o minería. Sector este último que está alentado por una ley específica casi tan atrayente como los programas de subsidio a la producción y los créditos blandos que ofrece Brasil.

DOLARES

–Inversión Extranjera Directa (IED) en el Mercosur. Promedios por períodos. En millones de U$S–

Período	Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay
1980-89	600,2	1.721,4	13,8	47,2
1990-99	6.623,8	9.921,7	141,7	107,5
2000-2005	4.220,2	19.221,5	62,3	302,4
Var. % 00-05/90-99	-36,3%	93,7%	-56,1%	181,3%

Fuente: abeceb.com en base a Unctad y Cepal.

EL BALLOTTAGE EN BRASIL Y LA EXPERIENCIA DE GOBIERNO DEL PT

"Empatía con la masa pobre"

CASH EN GRAN BRETAÑA

POR NATALIA ARUGUETE
DESDE LONDRES

Lula no realizó cambios en el régimen económico, pero otorgó mejoras distributivas marginales. Incorporó cuadros políticos al Estado que no pertenecen a la elite del poder.

El brasileño Alfredo Saad Filho, investigador de la Universidad de Londres, sostiene en diálogo con **Cash** que los comicios de hoy muestran un país dividido. Afirma que "durante el período militar, la política económica militar en Brasil es un proyecto desarrollista mientras que en Argentina es liberal. Por razones distintas, estos proyectos militares fracasan y pierden legitimidad. Y surge, en ambos países, un movimiento popular que demanda democracia política y democracia económica. Este movimiento presiona tan fuerte al Estado que lleva al surgimiento de un pacto de elites que organiza una transición estable. Se consigue democracia política a cambio de que no haya democracia económica".

¿Cómo compara ambos procesos?

–La transición democrática es un pacto más evidente en Brasil que en Argentina y la transición neoliberal en Brasil es más gradual que en Argentina. La concordancia con el proyecto neoliberal se compró con bienes de consumo, como compensación por no considerarse la democracia económica. Ese proyecto fracasó porque es insostenible desde el punto de vista económico. Pero el sistema político que da sustentación a esta hegemonía neoliberal persiste porque la democracia es paradojal: respeta los derechos civiles, individuales y es esencial para la realización del potencial humano, pero por su propio funcionamiento fragmenta la oposición porque fomenta el surgimiento de intereses específicos que pueden avanzar sólo con acuerdos políticos. La actual democracia es antagónica con grandes programas de transformación social. Por ejemplo, el PT de Brasil es la convergencia de muchas plataformas políticas. Y en el gobierno no logra hacer poco porque negocia para conseguir un mínimo aceptable para la mayoría.

Gonzalo Martinez



Alfredo Saad Filho, de la Universidad de Londres: "La gente del PT no es parte de la elite".

¿Cuáles son las consecuencias de esta limitación de la democracia?

–Pérdida de legitimidad del Estado democrático, que se torna gradualmente neoliberal. El Estado es democrático formalmente pero no responde a las presiones de masa, la política no cambia ni cuando se vota por otra plataforma, ni siquiera cuando fracasa. La consecuencia es el progresivo vaciamiento del Estado y la continuidad de un proceso de alienación social que separa la elite de la masa de la población.

¿Como evalúa las últimas elecciones en Brasil?

–Muestran un país dividido como no se veía desde Vargas. Esta fragmentación social aparece en la composición del Congreso y va a forzar a cualquier presidente electo a negociar permanentemente.

Según su planteo, pareciera que el gobierno de Lula no revirtió la fragmentación social en Brasil.

–No había intención de modificar estructuralmente la economía y, sin eso, no se revierte la fragmentación social. El gobierno de Lula sólo hizo que el neoliberalismo funcione más cálidamente y distribuye marginalmente los frutos del neoliberalismo. Y la impresión de que el PT era un partido de izquierda que intentaría una transformación social no es verdad, no corresponde a la realidad del PT desde 1989.

Lula tuvo mayoría en las regiones más pobres del país.

–Porque tiene una empatía con la masa pobre de la población del Brasil. La mayoría de la población ha conseguido mejoras distributivas marginales, aunque significativas para ellos. Y el carácter del Estado cambió. Se dice que el PT colocó en el Estado cerca de 10 mil personas de los movimientos sociales. Por un lado es muy negativo porque el movimiento social fue secuestrado por el Estado. Por el otro es la primera vez que la gente pobre tiene experiencias personales con los que están en el poder. Esa es una de las razones por las que la elite brasileña está contra Lula, aunque sus políticas económicas favorezcan a la elite. Es que la gente del PT no es parte de la elite, y la elite demanda el monopolio del poder.

¿Por qué entonces Lula no ganó en primera vuelta?

–Por esa división social y política y por la presión violentísima de la prensa por los escándalos de corrupción, pero es la misma prensa que trató escándalos mucho mayores de Fernando H. Cardoso con menos seriedad y ahora se proponen desmoralizar al gobierno de Lula. Frente a los escándalos de corrupción de Cardoso, los funcionarios actuales son *amateurs*. Eso no los disculpa, pero se debe notar la diferencia entre los escándalos y la repercusión que tuvieron.

claves

- "La transición democrática es un pacto más evidente en Brasil que en Argentina y la transición neoliberal en Brasil es más gradual que en Argentina."
- "La actual democracia es antagónica con grandes programas de transformación social."
- "Hay una pérdida de legitimidad del Estado democrático, que se torna gradualmente neoliberal."
- "El gobierno de Lula sólo hizo que el neoliberalismo funcione más cálidamente y distribuye marginalmente los frutos del neoliberalismo."
- "La mayoría de la población ha conseguido mejoras distributivas marginales, aunque significativas para ellos."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Democracia imperfecta

En 1933, en lo más hondo de la Gran Depresión, aparecieron dos libros sobre formas de mercado no competitivas. Uno del norteamericano Edward H. Chamberlin, *Teoría de la competencia monopólica*, y otro de la inglesa Joan Robinson, *Teoría de la competencia imperfecta*. Hasta entonces, en el análisis económico predominaba el enfoque marshalliano, basado en el "supuesto de competencia perfecta": gran número de agentes, tanto en la oferta como en la demanda de mercado; libre acceso a este último; homogeneidad del producto; ausencia de concertación entre agentes. Las obras revelaban que un reducido número de oferentes, la diferenciación del producto mediante publicidad, los acuerdos interempresariales y la formación de clientes creaban un poder empresarial que les permitía fijar las condiciones del mercado a su conveniencia. En el mismo año indicado, dos figuras emblemáticas del siglo XX, don Adolfo y don Franklin Delano, llegaban a las alturas del poder. Claramente no eran lo mismo, aunque a ambos los cobijaban regímenes de *democracia*. La palabra deriva de *demos* (pueblo) y *kratein* (gobierno). Pero ¿es gobierno *del* pueblo?, ¿gobierno **por** el pueblo?, ¿gobierno **para** el pueblo? Para Lincoln, las tres cosas juntas, algo así como la competencia perfecta en los mercados, que raramente se da en la práctica. Pues las democracias, como formas de dar poder político unos ciudadanos a otros a través del voto, siempre han tenido atomización del lado de quienes dan el poder, y el voto de uno pesa igual que el de cualquier otro; pero hay condiciones muy heterogéneas y poco transparentes de parte de quienes aspiran a recibirlo o continuar ejerciéndolo. Promesas de beneficios de toda índole a los votantes –casi siempre usando recursos públicos–, amenazas y restricciones a la expresión de opositores, fortunas gastadas en mejorar la "imagen" de los candidatos, acuerdos de cooperación con otras fuerzas políticas son caminos para reducir el número de competidores, diferenciar el "producto", limitar el acceso y cometer colusión. Es una democracia *corrupta*, como decían Aristóteles y Montesquieu, en la que el pueblo **mira** gobernar por TV y el que gobierna no lo hace para el pueblo sino para su propio beneficio. Sin embargo se llama democracia, de igual modo que en economía se rechazó la competencia imperfecta para evitar el derrumbe de los teoremas del análisis económico.

Prisioneros del poder

Se dice que los economistas son antipáticos para la sociedad y que practican una "ciencia deprimente". No son pocos los que desearían ver a algunos de ellos tras las rejas. Pero si los particulares se incomodan, también se molestan quienes detentan el poder, y a menudo han concretado el deseo de ponerlos en la gayola, o el más drástico de separar su cabeza del cuerpo. En ciertos casos, sin embargo, privaron a la sociedad de inteligencias notables y útiles. Antonio Serra fue el autor de la noción de "balanza comercial, incluidas partidas invisibles", tan central para la política económica de las monarquías de comienzos del siglo XVII. Presuntamente acusado de acuñar moneda, fue encarcelado por diez años en Nápoles. En esa misma ciudad, gobernada a mediados del siglo XIX por el Borbón Fernando II, también estuvo a la sombra en 1849-52 Antonio Scialoja (1817-77), autor del tratado de economía que tradujo y usó el doctor Clemente Pinoli en 1855-58 para enseñar economía en la Facultad de Derecho de la UBA. Scialoja había participado, no obstante ser ministro, en la sublevación del 15 de mayo de 1848. Al año siguiente, en mayo, fue acusado y enviado a prisión por tres años, luego condenado a nueve años de cárcel "por haber sido informado de una conspiración [contra la seguridad interna del estado borbónico] y no haberla denunciado a la autoridad", y en 1852, por intercesión de Napoleón III, se le conmutó la pena a cambio de exiliarse a perpetuidad. Y el economista ruso Nikolai Dmitrievich Kondratieff (1892-1931), ministro diputado de Alimentación en el gobierno provisional de Kerensky (1917) y autor de la teoría de las ondas largas en el estudio del ciclo económico, tema en el que trabajó entre 1919 y 1928 inspirado en los escritos de Mijail Tugan Baranovsky (1865-1919), a quien consideraba "el mayor economista ruso de todos los tiempos", en 1920 fundó el Instituto de la Coyuntura. Y en 1925 publicó *Los ciclos económicos principales* y en 1928 el libro *El ciclo de onda larga*. Pero el stalinismo nunca aceptó que en la URSS, bajo un régimen socialista, hubiera ciclos económicos, y la *Enciclopedia Rusa Soviética* (1928) calificó su teoría como "errónea y reaccionaria". En 1930 fue arrestado, acusado de encabezar cierto Partido de Trabajadores Campesinos, y deportado a Siberia sin juicio. Murió en algún lugar, en algún momento y por motivos que no se conocen.

Finanzas
el buen inversor

■ La compañía de Soluciones Logísticas **Ocasa** firmó un acuerdo con Telefónica USA, por el cual ofrecerá su portafolio de soluciones de logística en general, que van desde el transporte internacional de documentación hasta la distribución de equipos.

■ **Supermercados Carrefour** y **Norte** participaron de la cuarta Colecta Anual de Alimentos, organizada por la Red de Bancos de Alimentos de la Argentina. Se juntaron 8430 kilos que se distribuirán en comedores de todo el país.

■ **Banco Columbia** lanzó su nueva línea de préstamos personales, destinados a todos los empleados efectivos, contratados y monotributistas que acrediten un ingreso mínimo de 170 pesos mensuales.

■ El **Banco Industrial** organizó para este miércoles 1º una conferencia sobre "La economía argentina 2006-2007 en el contexto mundial". Expondrán, entre otros, Miguel Bein y Miguel Angel Broda.

■ **Aerolíneas Argentinas** regularizó sus vuelos a Ushuaia. Los viajes habían sido cancelados porque se detectaron problemas técnicos en aquella aeroestación.

ACCIONES Y BONOS PARA ARRIBA Y FUERTE INGRESO DE DOLARES

Rally veloz en el recinto

Hace mucho que no se produce una conjunción tan favorable para todos los activos financieros. El contexto internacional de tasas bajas es el combustible de la fuerte suba de las cotizaciones.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Sandra Cartasso



El riesgo país alcanzó su mínimo histórico por el alza de bonos. El Banco Central terminaría el año con reservas por 31 mil millones.

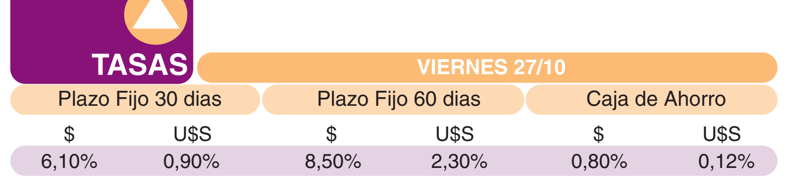
Los más memoriosos de la city aseguran que éste es el mejor momento de la última década. Los financistas están haciendo buenos negocios. Los más sofisticados, como los bancos de inversión, vienen de racha desde hace casi dos años, cuando estaba por ponerse en marcha el canje de la deuda. Los bonos argentinos no paran de subir desde esa época. Ahora, la buena onda se extendió hacia otros activos, como las acciones. En este contexto se sumaron nuevos inversores, pequeños y medianos, que hasta ahora se habían mantenido al margen del mercado bursátil.

El panorama financiero internacional está jugando a favor de los emergentes y esto ya lo están aprovechando los distintos países latinoamericanos. Uruguay y México emitieron deuda, en el caso mexicano a 30 años de plazo, y la Argentina haría lo propio en las próximas jornadas para cubrir las necesidades financieras del 2007.

Los bajos rendimientos que se consiguen en los países centrales –la tasa del bono del Tesoro estadounidense a 10 años roza apenas el 4,7 por ciento anual– derivó flujos de capitales hacia los emergentes. En una época tradicionalmente tranquila en el mercado cambiario, el Banco Central está haciendo un esfuerzo para sostener el tipo de cambio. En lo que va del mes, el BC adquirió un promedio diario de 45 millones de dólares, con una aceleración de la tendencia en las últimas jornadas. Un informe del Banco BBVA calculó que el ingreso de dólares le permitirá al Central adquirir un total de 840 millones a lo largo del mes. El trabajo calcula que, a este ritmo, las reservas treparán a 31 mil millones de dólares a fin de año. Para Martín Redrado, ése es el "nivel óptimo".

La fuerte afluencia de divisas implicará que el tipo de cambio finalice el año en los valores actuales. Los operadores estiman que, en este contexto, el Central se debería conformar con un dólar de 3,20 pesos para el 2007, ya que no podría evitar la depreciación del tipo de cambio real. Por esta razón, el Gobierno mantendrá la vigencia de los controles cambiarios. Si los flexibilizara, piensan en la city, el dólar caería por debajo de los 3 pesos.

Los ganadores de la ola inversora son los títulos públicos y las acciones. La tendencia alcista de los bonos en pesos indexados, que había perdido impulso cuando se desaceleró la inflación, volvieron a ser los favoritos de los operadores junto con los cupones atados al crecimiento. Por su parte, los papeles empresarios retornaron al menú de los financistas a pesar de que las opciones siguen siendo escasas. Las próximas dos semanas pueden ser especialmente atractivas porque habrá balance de compañías que mostrarán resultados que dejarán satisfechos a los corredores. La plaza accionaria duplicó su volumen de operaciones en las últimas ruedas, y la expectativa es que los papeles, de la mano de los títulos públicos, mantengan la tendencia alcista, al menos hasta fines de año. La fiesta continúa.



TASAS — VIERNES 27/10

Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
6,10%	0,90%	8,50%	2,30%	0,80%	0,12%

Fuente: BCRA

ME JUEGO

JOSE NOGUEIRA
director de ABC Cambios

Dólar I. Es habitual que a fin de mes el dólar suba algún escalón en el segmento mayorista, ya que las empresas dolarizan sus cajas. Pero esta vez la situación es distinta porque se nota un fuerte ingreso de capitales.

Dólar II. El Gobierno no dejará caer el dólar. El tipo de cambio seguirá en 3,11 o 3,12 pesos en las casas de cambio.

Perspectivas. Las empresas están liquidando sus divisas al ritmo habitual. Perciben que no habrá variaciones en la cotización. Por su parte, los importadores especulan con la presión bajista para ver si pueden pagar menos pesos por sus compras en el exterior. El BC debería dar más volatilidad al mercado cambiario. Hay jornadas en las que ingresan 100 millones de dólares.

Recomendación. Las mejores perspectivas las tienen los títulos en pesos indexados, ya que con ellos se obtiene una renta superior a la de los plazos fijos, aun cuando la tasa pasiva viene en ascenso.

INFLACION — PORCENTAJE

OCTUBRE	0.8
NOVIEMBRE	1,2
DICIEMBRE	1,1
ENERO 2006	1,3
FEBRERO	0,4
MARZO	1,2
ABRIL	1,0
MAYO	0,5
JUNIO	0,5
JULIO	0,6
AGOSTO	0,6
SETIEMBRE	0,9
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	10,4

Fuente: BCRA

CER — PORCENTAJE

fecha	índice
29-OCT	1,8594
30-OCT	1,8600
31-OCT	1,8605
01-NOV	1,8611
02-NOV	1,8616
03-NOV	1,8622
04-NOV	1,8627

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 20/10	Viernes 27/10	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,640	4,870	5,0	6,6	6,8
SIDERAR	22,000	22,250	1,1	10,2	-11,4
TENARIS	57,900	60,250	4,1	9,6	68,5
BANCO FRANCES	8,270	8,700	5,2	12,4	20,4
GRUPO GALICIA	2,180	2,420	11,0	20,4	14,7
INDUPA	3,160	3,230	2,2	0,9	-18,0
MOLINOS	3,240	3,320	2,5	3,1	-25,4
PETROBRAS ENERGIA	3,140	3,330	6,1	6,4	-12,8
TELECOM	8,600	9,200	7,0	8,0	16,0
TGS	3,590	3,620	0,8	6,5	7,7
INDICE MERVAL	1.701,600	1.784,600	4,9	9,0	15,6
INDICE GENERAL	84.075,500	87.233,740	3,8	8,3	26,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR CLAUDIO SCALETTA *

La amenaza de la suba en el precio del pan puso la atención en los productores trigueros. No fueron pocas las voces que en la última semana justificaron los posibles aumentos en el producto final en la suba del precio internacional del cereal, suba que invariablemente impactaría en la inflación de este mes. Los productores primarios rechazaron la afirmación. Un estudio de la Sociedad Rural Argentina, con el que coinciden las restantes entidades del agro, sostiene que la incidencia del valor del trigo en la composición del costo del pan se estabilizó en los últimos dos años en torno del 15 por ciento. Ello fue luego de alcanzar un pico post-devaluación del 28 por ciento, porcentaje que fue bajando lentamente a partir de 2003. Si las cifras son correctas, ello significaría que las variaciones de los precios internacionales, que muestran una indudable tendencia alcista, sólo deberían afectar marginalmente los precios del pan.

La mirada entonces debe trasladarse al mercado interno. Si se sigue escuchando a los empresarios del campo, los precios recibidos están por debajo de los internacionales, un efecto "automático" en un contexto de existencia de retenciones a las exportaciones. Desde Coninagro dijeron a **Cash** que el precio que recibe el productor primario no sólo se encuentra en un promedio de casi 30 dólares la tonelada por debajo del valor internacional, sino que además el valor recibido de la industria molinera tampoco experimentó los ajustes del mercado internacional. Los panaderos, en tanto, sostienen que a ellos les cobran más cara la harina. Aquí las "culpas" podrían trasladarse a la política económica. Dos medidas recientes podrían confirmar las sospechas.

La primera es la unificación del IVA en toda la cadena del pan al 10,5 por ciento. Ello significa que cuando el molinero le vende al panadero ya no le cobra el 21 por ciento de IVA, sino el 10,5. El panadero paga la mitad de IVA, pero a su vez debe cobrar 10,5 de IVA al pan. Se argumentó que para el panadero sería todo ganancia, porque antes el pan estaba exento, pero debía absorber el 21 por ciento en su insumo principal, que, a juicio de las entidades del campo, representa sólo el 15 por ciento de sus costos. Parece complicado. No lo es tanto, pero resulta extraño para el sentido común económico que un producto final que tiene un nuevo impuesto –10,5 por ciento de IVA– no aumente, por más que bajen los tributos por un insumo. Esta apreciación no significa juzgar la corrección o no de la medida, muy probablemente necesaria.

La segunda medida también tuvo efectos automáticos. La complejidad fiscal no sólo va en contra de los principios tributarios, sino que genera efectos secundarios. Hasta hace poco las retenciones a las exportaciones de harina eran del 20 por ciento, pero a algún funcionario se le había ocurrido que si las ventas eran con "aditivos", las retenciones bajaban al 5 por ciento. Consecuencia: aumento exponencial de las exportaciones con aditivos. La reacción lógica de



DyN

El consumo interno de trigo es de alrededor de seis millones de toneladas.

SUBA DEL PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO

La batalla por el pan

En la cadena de valor trigo-harina-pan se repite la puja por la apropiación de la extraordinaria renta de ese sector.

Economía, algo tardía, fue unificar las retenciones en 10 por ciento. Pero el efecto global fue similar al esperable con una baja de retenciones, esto es: mayores precios internos.

Para la cadena triguera, al igual que para toda la agroindustria, el gran desafío en materia de Gobierno sigue siendo cómo se distribuyen las superganancias de las exportaciones y como se compatibilizan estos ingresos con el control de los precios internos. El argumento de la escasez del producto tiene poco asidero. De acuerdo con fuentes de la Secretaría de Agricultura y de la dirigencia agropecuaria, este año quedará un stock de 1,5 millón de toneladas de trigo que se sumarán a una previsión de campaña de alrededor de 13,5 millones: 15 millones de toneladas frente a un consumo interno de alrededor de 6 millones. Según aseguró a **Cash** un importante funcionario de la cartera agropecuaria, el plan es impulsar una política para subsidiar los precios que reciben los productores a la vez que mantener el control de los precios internos. Existen en estudio dos caminos. El primero es crear un impuesto específico a la exportación para crear un fondo destinado a subsidiar al molinero con el doble fin de que éste pague buenos precios al productor sin aumentar el valor de la harina en el mercado interno. El riesgo de este camino es que la plata se la quede el molinero. La segunda opción consiste en que por cada tonelada de trigo vendida al exterior, el exportador quede obligado a vender 400 kilos en el mercado interno a un precio que no supere los 360 pesos la tonelada. No parece haber muchas dudas sobre cuál es la medida más eficiente. Tampoco sobre cuál generará las mayores resistencias.

* *jaius@yahoo.com*



■ Las exportaciones de **carne vacuna** mostraron un crecimiento de 26 por ciento en relación con agosto, y por primera vez desde la vigencia de las restricciones a las exportaciones subieron en la comparación interanual.

■ La Secretaría de Agricultura de la Nación fijó en 48 centavos el kilo de hoja verde y en 1,85 peso el kilo de **yerba mate** canchada, luego de que los sectores de la producción no lograran alcanzar un acuerdo en el marco del Instituto Nacional de la Yerba Mate.

■ La Estación Experimental Agropecuaria El Colorado, del INTA, en Formosa, ensayó el cultivo de **sorgo** para escobas y coordinó su producción en grupos de pequeños productores, lo que permitió difundir con éxito el cultivo entre familias que poseen entre 5 y 10 hectáreas.

INTERNACIONALES

EL BOOM DE LA CONSTRUCCION Y EL DESCONTROL URBANISTICO EN ESPAÑA

El polizón se ha hecho con el barco

POR GABRIELA CALOTTI
DESDE MADRID

Aunque faltan seis meses para los comicios municipales de 2007, uno de los primeros asuntos que ya es promesa electoral es la lucha contra el "descontrol urbanístico" en España, donde la construcción se ha convertido en motor de su economía. "No vamos a presentar ante los ciudadanos a nadie cuya conducta pública plantee alguna duda", afirmó el secretario de organización del gobernante Partido Socialista Obrero Español (PSOE), José Blanco, al presentar un "decálogo" de medidas para luchar contra la "impunidad urbanística".

El decálogo presentado por los socialistas para "recuperar la función social de la vivienda", considera "fundamental preservar el patrimonio natural para garantizar un crecimiento ordenado", lo que implica "perseguir las recalificaciones (de tierras) indiscriminadas". "Transparencia informativa y cumplimiento escrupuloso de la legalidad" regirán la política propuesta por los socialistas, dijo Blanco. "Lo que antes se ocultaba, ahora se investiga", sostuvo en alusión a los años de gobierno del Partido Popular entre 1996 y 2004.

Tras el escándalo urbanístico de proporciones millonarias destapado en marzo pasado en el balneario de Marbella, que provocó la detención de la plana mayor de la alcaldía marbellí, otros casos de corrupción inmobiliaria fueron saliendo a la luz, involucrando a funcionarios del PP y del PSOE. Villanueva de la Cañada y Ciempozuelos son algunos de los municipios madrileños donde saltaron escándalos de corrupción.

En el primero estaría envuelto el director general de Urbanismo de la comunidad de Madrid –gobernada por el PP–, Enrique Porto, que dimitió semanas atrás después de conocerse que favoreció a constructoras en una operación urbanística bastante frecuente: comprar una parcela por 87.000 euros y venderla (tras recalificación) por 4,3 millones de euros.



En Madrid, el precio de la vivienda se disparó en 150 por ciento desde 1997.

En el segundo, un ex alcalde socialista habría recibido 40 millones de euros para autorizar la recalificación de unos terrenos.

Denuncias sobre proyectos urbanísticos de miles de viviendas –incluyendo campos de golf– en zonas donde no hay garantías para el suministro de agua se escuchan cada semana en este país, donde en 2005 las superficies construidas aumentaron en 41 por ciento respecto de 1987 y donde el precio de la vivienda se disparó en 150 por ciento desde 1997, según un informe del Observatorio de la Sostenibilidad de España.

"Con este gobierno se ha acabado la impunidad urbanística", afirmó Blanco, después de que el presidente del PP, Mariano Rajoy, recordara maliciosamente los escándalos de corrupción que empañaron el último mandato del socialista Felipe González (1982-1996). "Llevan dos años y medio en el gobierno y ya han conseguido que se vuelva a hablar de corrupción", dijo el jefe conservador. Todos los funcionarios públicos y militantes del PSOE sobre quienes existan "indicios racionales de criminalidad o sospechas fundadas" vinculadas con delitos urbanísticos deberán "abandonar su cargo" y serán "separados del PSOE", anunció Blanco, que "emplazó" al PP a asumir el mismo compromiso.

Los socialistas quieren que el Estado vuelva a intervenir en el ordenamiento urbanístico, que ahora es competencia de los municipios y los gobiernos regionales y por eso impulsan una reforma de la Ley del Suelo que data de 1998, cuando gobernaba el PP, y que declaraba urbanizable todo el suelo. La futura norma quiere distinguir entre suelo rural y urbanizado y atribuir al suelo su valor actual y no en función de la expectativa de su desarrollo. La gravedad de la situación creada por la rampante corrupción en el sector urbanístico reside en que, ante la mirada indiferente de todos, la construcción se ha convertido en motor de la economía española. Es decir, el polizón se ha hecho con el barco.

E-CASH de lectores

CREDITOS

En **Página/12** del sábado 14 de octubre se publicaron artículos dedicados al Premio Nobel Muhammad Yunus por su creativa actividad financiera a través del Banco Gramen, mientras que en la columna izquierda aparece el panorama económico de Alfredo Zaiat, que por enésima vez denuncia la distribución del ingreso a lo Hood Robin.

No resulta extraño en un país donde sólo hay 19 mil contribuyentes que pagan el impuesto a las riquezas y donde un chico de la calle que lava parabrisas de autos paga el 21 por ciento de sus ingresos al fisco (siempre que no compre alcohol o cigarrillos donde abonará aún más). Lo de Yunus no es ni más ni menos que invertir (en el doble sentido).

Aquí los que tienen más pagan a mes vencido la telefonía celular y los que tienen menos compran tarjetas pagando por anticipado o sea financiando a empresas multinacionales.

Hace meses en esa misma columna se comentaba acerca del boom de los precios de las propiedades que, como en toda burbuja financiera las ganancias las toman los que venden en el subir de la burbuja y las pagan los últimos en comprar.

Los créditos hipotecarios "progresistas" que están por aparecer para inquilinos ¿no son sino un fabuloso negocio donde los pobres (igual que el corralito) pagarán caro a los ricos las propiedades infladas en sus precios mientras los bancos sin riesgo alguno tomarán la otra parte de las ganancias con lo que se llama "intereses"?

Augusto M. López Romera
augustolr@ciudad.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

Mala praxis

Por Alfredo Zaiat

Los organismos financieros internacionales tienen la peculiaridad de recomendar políticas para el largo plazo, con consecuencias inmediatas en el corto, para revisarlas luego de pasados varios años debido a las resistencias que generan por sus pésimos resultados. Ha sido sorprendente la perseverancia de esa estrategia a lo largo de su existencia, pero ha tenido una actitud más intensa desde la década del '80 con la expansión de la globalización. El papel del Banco Mundial en ese escenario ha sido relevante como soporte ideológico y diseñador de las denominadas "reformas estructurales". Estas eran el marco para implementar las políticas de ajuste que recetaba el Fondo Monetario Internacional. Esas dos entidades son como los mellizos Richardson nacidos la última semana en Middlesborugh, Gran Bretaña, que uno es negro y otro es blanco. Parecen distintos pero tienen la misma carga genética familiar. El Banco Mundial alentó la apertura financiera, bautizando a los mercados de los países subdesarrollados como "emergentes", impulsó la flexibilización laboral, la desregulación y apertura comercial y la privatización de las empresas públicas y también del sistema de jubilación estatal. Para cada uno de esos capítulos decenas de *papers* de economistas del staff e invitados ponderaban los beneficios de esas reformas. En los últimos años, otros economistas del elenco estable de la institución e invitados empezaron a evaluar en forma crítica esas políticas, sin descartarlas de lleno pero sí apuntando sobre ciertos efectos adversos de su implementación. No se reconvirtieron en críticos de la ortodoxia ni reniegan de las reformas recomendadas, pero en diversos documentos han reconocido la necesidad, en ciertas circunstancias, de controles al movimiento de capitales especulativos o han admitido los efectos negativos de las normas de flexibilización sin una eficiente cobertura social o las debilidades del sistema de AFJP o el impacto regresivo de las privatizaciones. Ahora, el Banco Mundial aprobará a mediados de noviembre líneas de créditos claves, a través de su brazo para atender al sector privado –la Corporación Financiera Internacional (CFI)–, para el proyecto de la pastera de la finlandesa Botnia. Para otorgarlo, en su evaluación, afirma que ese emprendimiento no contaminará. Si finalmente la empresa empieza a funcionar, existe la decepcionante posibilidad de que dentro de unos años el Banco Mundial vaya a presentar informes revisando sus definiciones actuales sobre la pastera de Botnia. Entonces, del mismo modo que con la experiencia de los noventa, las consecuencias serán devastadoras.



Existe un caso paradigmático de mala praxis del Banco Mundial, expuesto por vía de documentos de trabajo de sus propios especialistas (informado por este cronista en la producción *Yo no fui*, suplemento económico de **Página/12**, **Cash**, 3 de agosto de 2003). El primero de esos *papers*, publicado a comienzos de los '90, ofrecía recomendaciones para hacer más atractivas las privatizaciones (*Argentina. From insolvency to growth*, 1993), a saber: el Estado se tenía que hacer cargo de las deudas de las compañías pública a rematar; reducir en casi 40 por ciento promedio el plantel de trabajadores; los recursos obtenidos de las ventas aplicarlos a pagar deuda externa; y las tarifas debían ser a precio internacional con indexación por la inflación de Estados Unidos. Un par de informes de revisión fueron publicados diez años después. Uno (*Impacto social de la crisis argentina en los sectores de infraestructura*, abril 2003) criticaba la estructura tarifaria porque castigaba el presupuesto de los segmentos pobres de la sociedad debido al nivel relativamente alto del cargo fijo del servicio expuesto en las facturas. El otro (*Allocating exchange rate risk in private infraestructure contracts*, junio 2003) advertía que las tarifas no deberían ser establecidas en moneda extranjera y que ante una devaluación ni el Gobierno ni los usuarios deberían asumir el llamado "riesgo cambiario"

Esta alteración en el análisis de un proceso de las reformas propuestas, que no implica su rechazo sino la búsqueda de las deficiencias de una política a la que igualmente consideran correcta, se repite en otras áreas. Para algunos se trata de un comportamiento perverso, para otros de hipocresía y varios consideran que consiste en una honesta autocrítica para mejorar las recomendaciones que vienen atadas a sus planes de financiamiento. Sea lo que fuere, no puede ignorarse esa volatilidad de las evaluaciones del Banco Mundial sobre cuestiones estructurales, con impacto sobre el desarrollo del país, el medio ambiente y el destino de millones de personas.

El directorio del Banco Mundial aprobaría a mediados de noviembre dos créditos por un total de 170 millones de dólares para financiar la construcción de la planta de celulosa de Botnia. Ese dinero lo canalizará a través de la CFI. Además, la compañía finlandesa obtendría un seguro de riesgo político por 300 millones de dólares de otro brazo de ese organismo: la Agencia Multilateral de Garantías de Inversiones (MIGA). Como antecedente, la CFI participó en el capital de dos de las empresas privatizadas que incurrieron en importantes incumplimientos contractuales que derivaron en la caída de la concesión y posterior estatización del servicio (Aguas Argentinas y Correo Argentina). La CFI reclama la aprobación del BM para otorgar financiamiento a Botnia a partir de un informe que, según aseguran, disipa las dudas sobre los riesgos ambientales del proyecto. Como publicó **Página/12** en su edición del 15 de octubre pasado, ese informe "independiente" fue elaborado por la Consultora Ecometrix, que sostiene que las papeleras no contaminarán. El detalle es que en ese documento trabajó un ingeniero hidráulico vinculado a Botnia, Ismael Piedra Cueva, quien fue el responsable de la evaluación de impacto ambiental que la empresa presentó al Uruguay para pedir su habilitación.

El Banco Mundial y sus instituciones periféricas (CFI, MIGA y también el Ciadi, tribunal arbitral que reúne demandas millonarias contra Argentina) operan en función de los intereses de los países-socios más fuertes. En esa institución participan 184 países. Argentina fue el número 57 en integrarse, en septiembre de 1956. En esa "cooperativa" de naciones la estructura de control en las decisiones, así como el manejo de los recursos, tiene un sistema "democrático" donde la mayoría de los votos está en manos del Grupo de los Siete países más poderosos de la Tierra (Estados Unidos, el Reino Unido, Japón, Alemania, Francia, Canadá e Italia). Entonces, más allá de las buenas intenciones de la secretaria de Medio Ambiente, Romina Picolotti, que buscará convencer a los directores de ese organismo para frenar los créditos a Botnia, el BM funciona con la lógica de una entidad financiera dominada por los intereses de las naciones dominantes que defienden los negocios de sus multinacionales. No es una institución de caridad, que va repartiendo créditos para el desarrollo y la lucha contra la pobreza. Funciona como un banco. Gana plata y mucha con los créditos que otorga.

El Banco Mundial se presenta como el hermano sensible y comprometido por el bienestar de los pueblos en contraposición a su hermano mellizo, el Fondo Monetario, al que sólo le interesa repetir la receta económica del ajuste. América latina se ha desprendido no sin esfuerzos de la tutela asfixiante del Fondo. Sería una torpeza cambiarla por la del Banco Mundial, que mostrando su rostro de preocupación por los pobres ofrece millones de dólares en créditos para el área social y de infraestructura con la matriz del Consenso de Washington readaptado para los nuevos vientos que recorren la región. Ya es tiempo que esa confusión no siga contaminando el medio ambiente.